



**FIDUCOLDEX**

GRUPO BANCOLDEX



**GOBIERNO DE COLOMBIA**



VICEPRESIDENCIA FINANCIERA

# 1. INFORME MACROECONÓMICO EXTERNO

# EXPECTATIVAS FMI

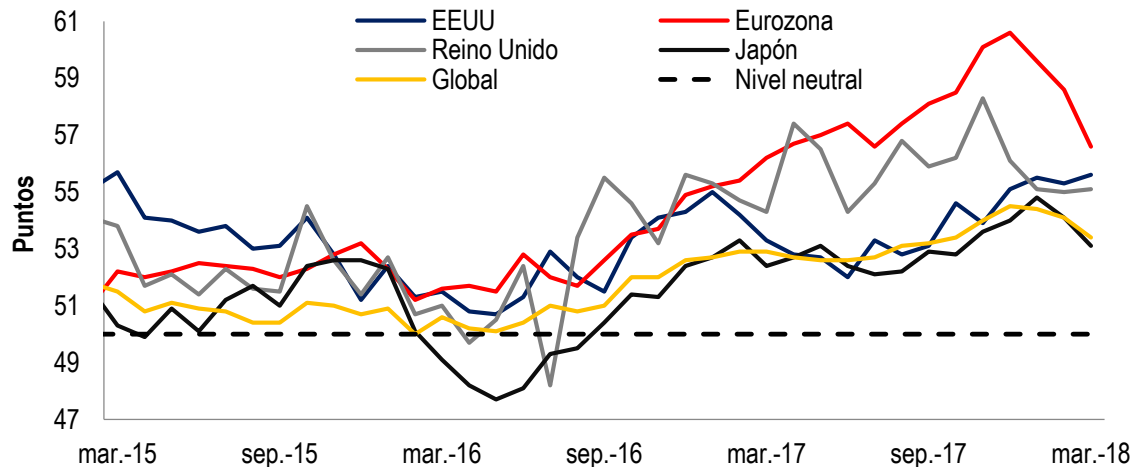
## Proyecciones de crecimiento económico del FMI - Enero de 2018

	Proyecciones (%)			Revisión frente a Oct-2017 (p.p.)			
	2017	2018	2019		2018		2019
<b>Mundo</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	↑	<b>0.2</b>	↑	<b>0.2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	↑	<b>0.3</b>	↑	<b>0.4</b>
EEUU	2.3	2.7	2.5	↑	0.4	↑	0.6
Eurozona	2.4	2.2	2.0	↑	0.3	↑	0.3
Japón	1.8	1.2	0.9	↑	0.5	↑	0.1
Reino Unido	1.7	1.5	1.5	→	0.0	↓	-0.1
<b>Economías emergentes</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	→	<b>0.0</b>	→	<b>0.0</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>	→	<b>0.0</b>	↑	<b>0.2</b>
<i>Brasil</i>	1.1	1.9	2.1	↑	0.4	↑	0.1
<i>México</i>	2.0	2.3	3.0	↑	0.4	↑	0.7
<i>Colombia</i>	1.7	3.0	3.6	↑	0.2	→	0.0
<b>China</b>	<b>6.8</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>	↑	<b>0.1</b>	↑	<b>0.1</b>
Rusia	1.8	1.7	1.5	↑	0.1	→	0.0
India	6.7	7.4	7.8	→	0.0	→	0.0

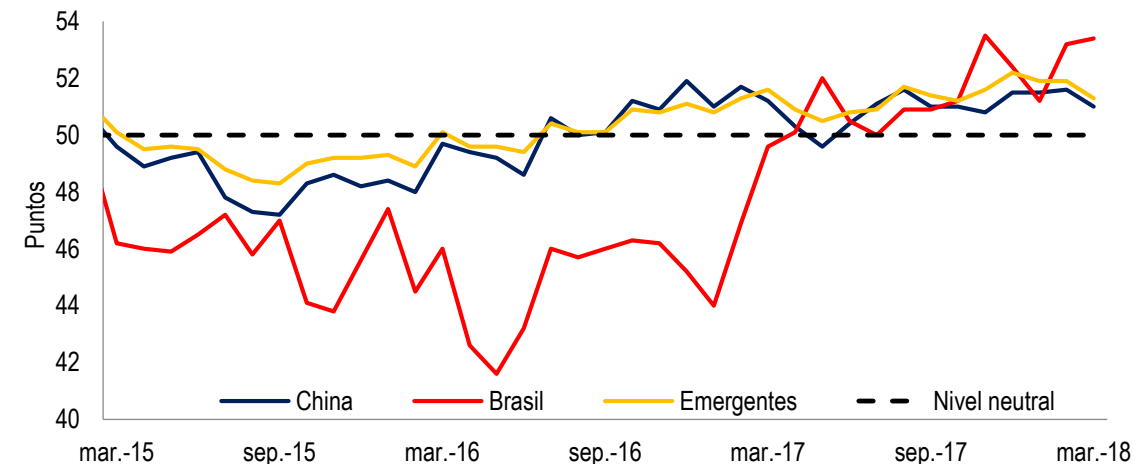
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook* .

# ACTIVIDAD REAL MUNDIAL

Índice PMI manufacturero global y de países desarrollados



Índice PMI manufacturero en países emergentes



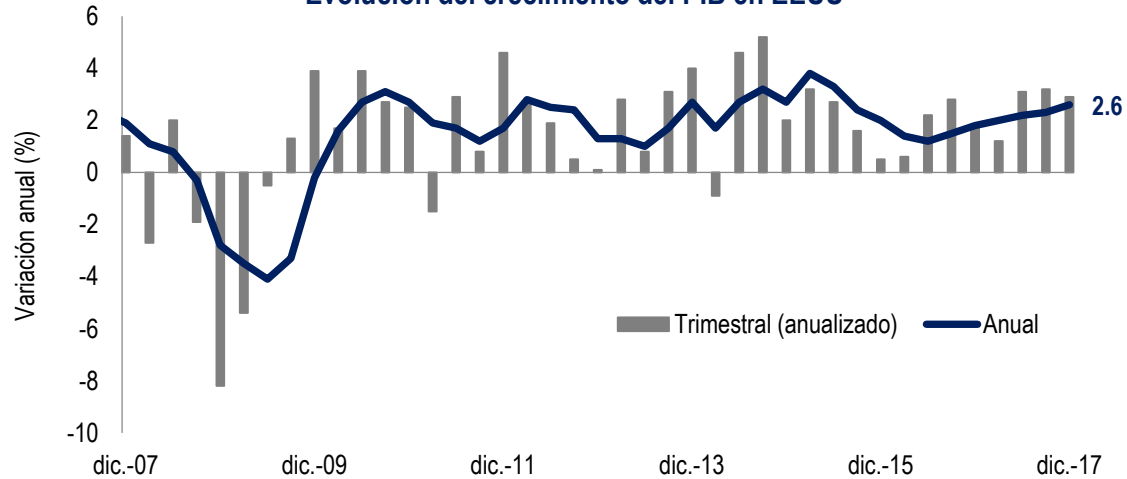
Índices PMI manufactureros de las principales economías

	abr.-17	may.-17	jun.-17	jul.-17	ago.-17	sep.-17	oct.-17	nov.-17	dic.-17	ene.-18	feb.-18	mar.-18	Cambio mensual
EEUU	52.8	52.7	52	53.3	52.8	53.1	54.6	53.9	55.1	55.5	55.3	55.6	↑ 0.30
Eurozona	56.7	57	57.4	56.6	57.4	58.1	58.5	60.1	60.6	59.6	58.6	56.6	↓ -2.00
Reino Unido	57.4	56.5	54.3	55.3	56.8	55.9	56.2	58.3	56.1	55.1	55	55.1	↑ 0.10
Japón	52.7	53.1	52.4	52.1	52.2	52.9	52.8	53.6	54	54.8	54.1	53.1	↓ -1.00
China	50.3	49.6	50.4	51.1	51.6	51	51	50.8	51.5	51.5	51.6	51	↓ -0.60
Brasil	50.1	52	50.5	50	50.9	50.9	51.2	53.5	52.4	51.2	53.2	53.4	↑ 0.20
<b>Emergentes</b>	<b>50.9</b>	<b>50.5</b>	<b>50.8</b>	<b>50.9</b>	<b>51.7</b>	<b>51.4</b>	<b>51.2</b>	<b>51.6</b>	<b>52.2</b>	<b>51.9</b>	<b>51.9</b>	<b>51.3</b>	↓ -0.60
<b>Global</b>	<b>52.7</b>	<b>52.6</b>	<b>52.6</b>	<b>52.7</b>	<b>53.1</b>	<b>53.2</b>	<b>53.4</b>	<b>54.0</b>	<b>54.5</b>	<b>54.4</b>	<b>54.1</b>	<b>53.4</b>	↓ -0.70

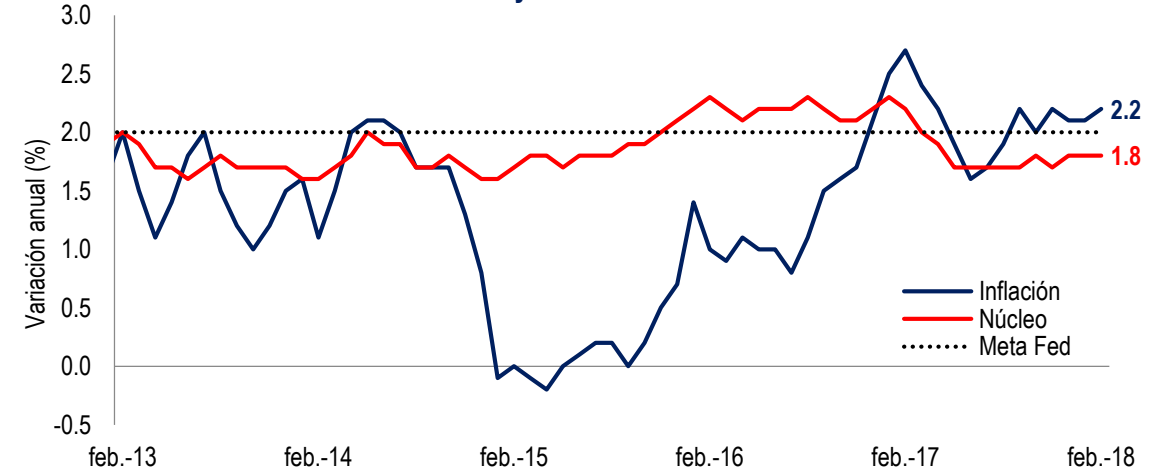
\*Fuente: Bloomberg

# EEUU

### Evolución del crecimiento del PIB en EEUU



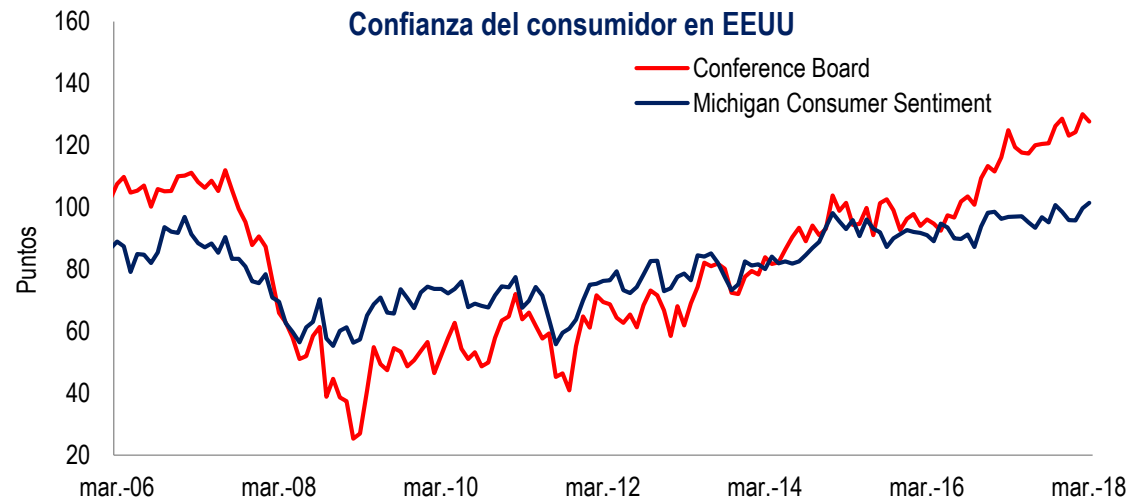
### Inflación total y básica del IPC en EEUU



El crecimiento económico en EEUU se ubicó en 2.6% YoY en 4T17, siendo el más alto desde 2T15.

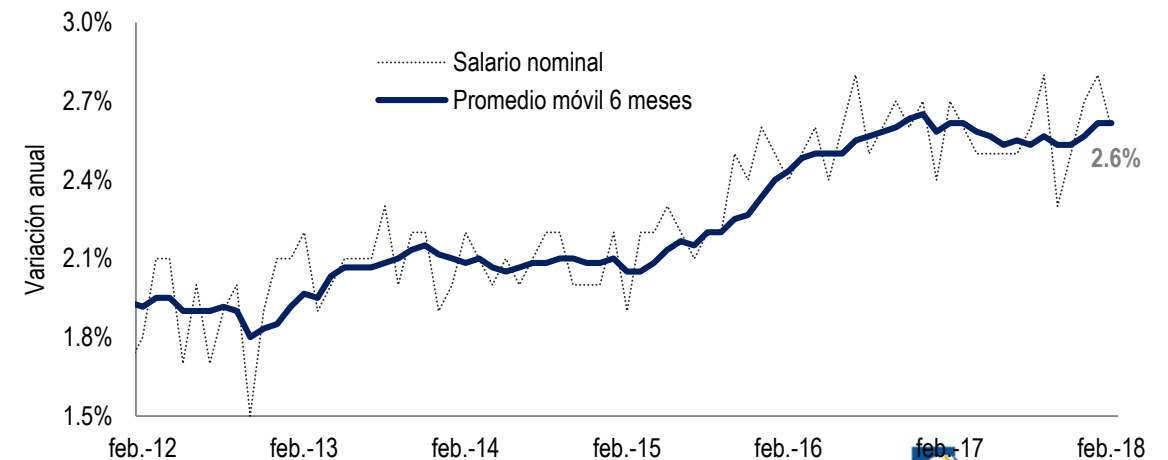
La inflación en EEUU se situó en 2.2% YoY en febrero, relativamente estable durante el último trimestre.

### Confianza del consumidor en EEUU



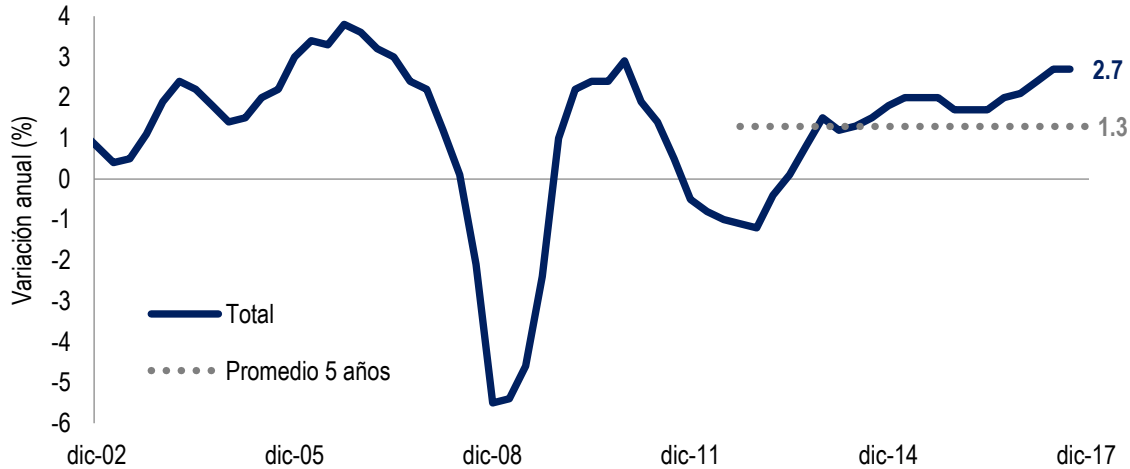
El índice de confianza del consumidor del Conference Board parece haber sobreaccionado.

### Dinámica de los salarios nominales



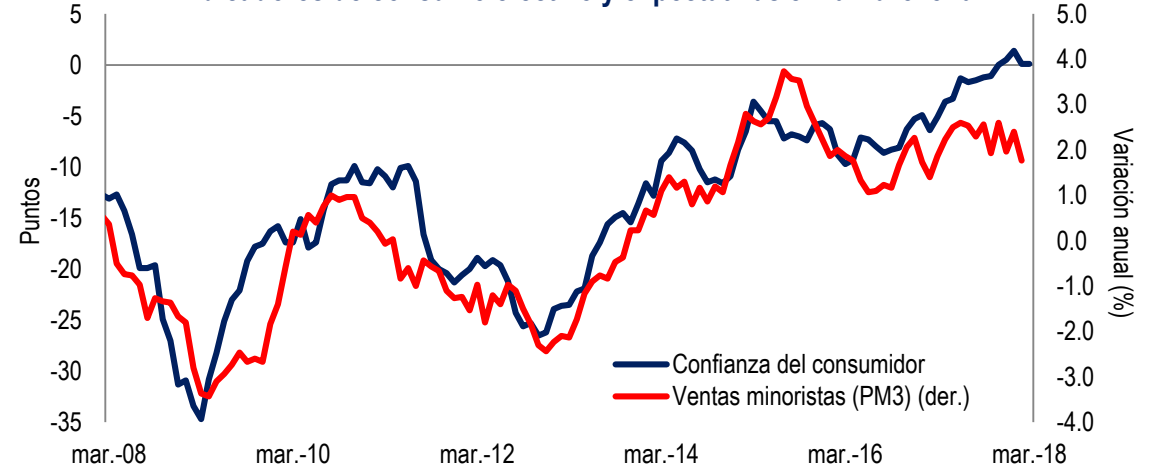
# EUROZONA

### Crecimiento Económico en la Eurozona



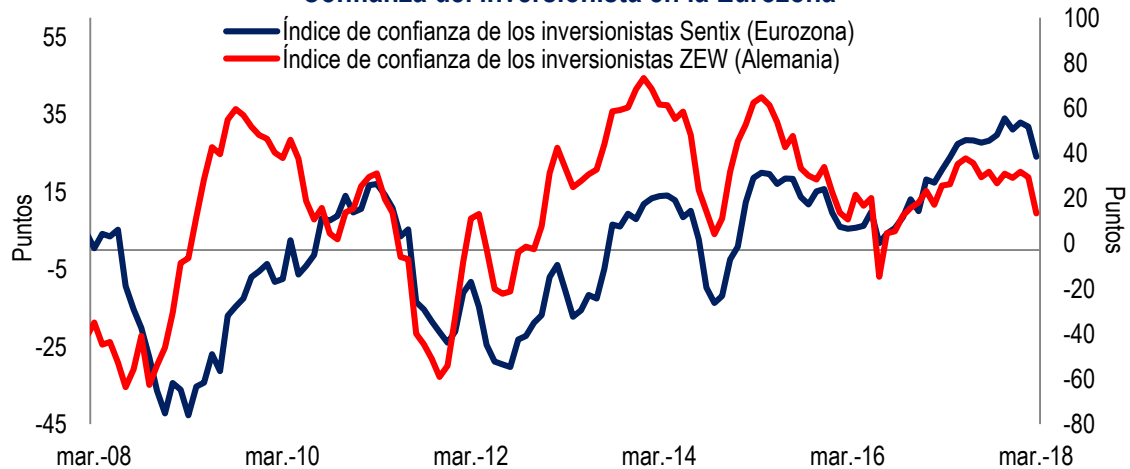
El crecimiento económico se ubicó en 2.7% YoY en 4T17, siendo el más alto desde 2T11.

### Indicadores de consumo efectivo y expectativas en la Eurozona



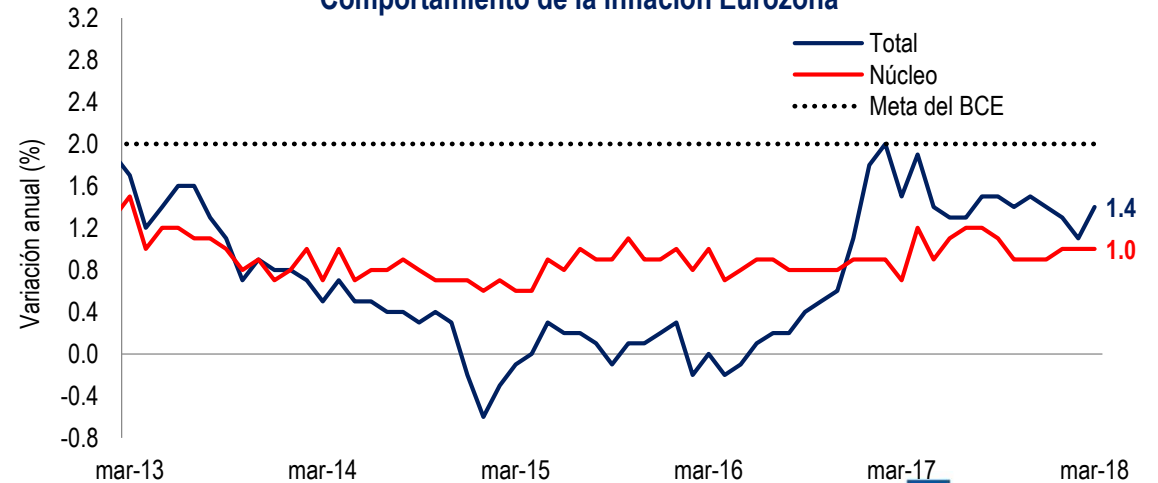
La confianza del consumidor en promedio fue de 0.5 puntos en 1T18, alcanzando máximos desde 2001.

### Confianza del inversionista en la Eurozona



Los indicadores de confianza adelantados sugieren que la economía de la Eurozona estaría empezando a desacelerarse.

### Comportamiento de la inflación Eurozona



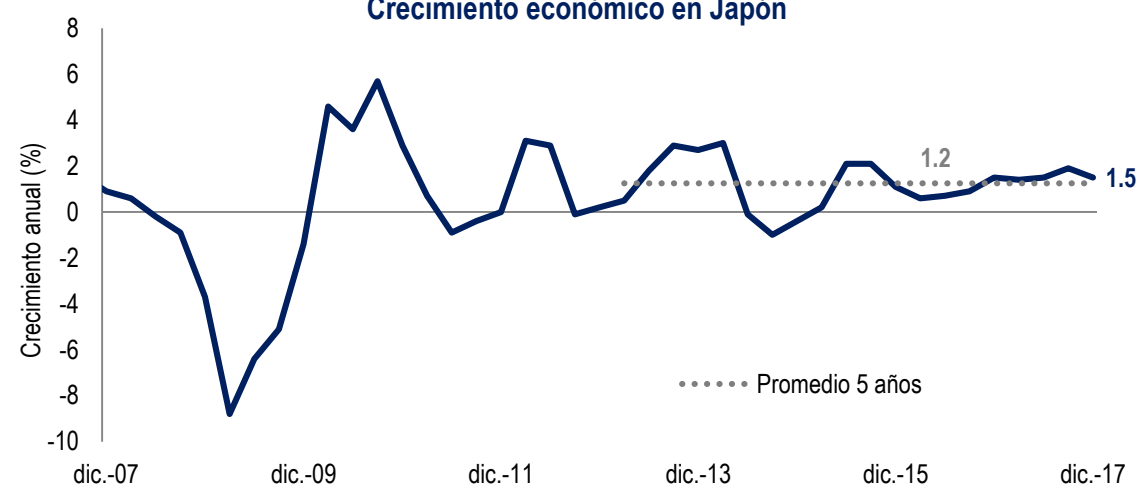
# UK Y JAPÓN

## Crecimiento económico en el Reino Unido



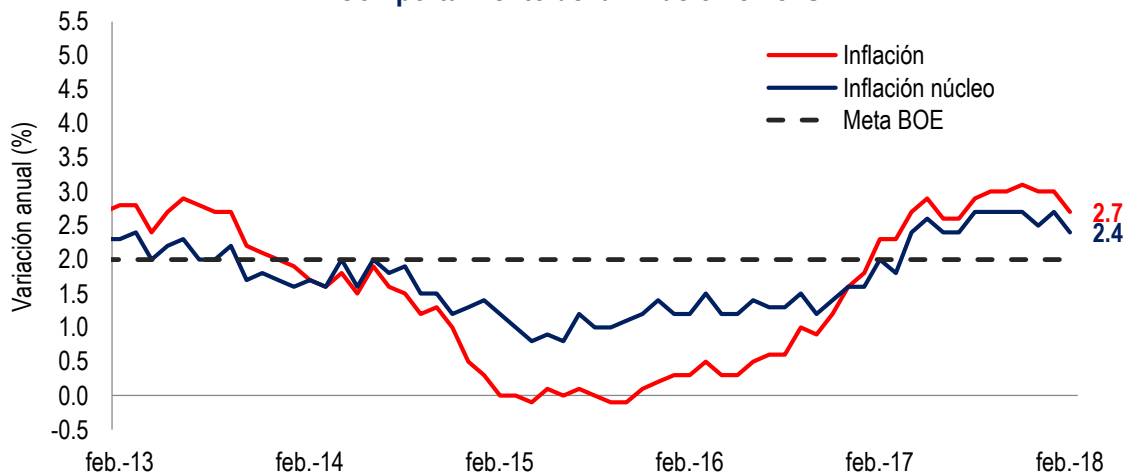
La dinámica de crecimiento de UK continúa deteriorada por el *Brexit*.

## Crecimiento económico en Japón



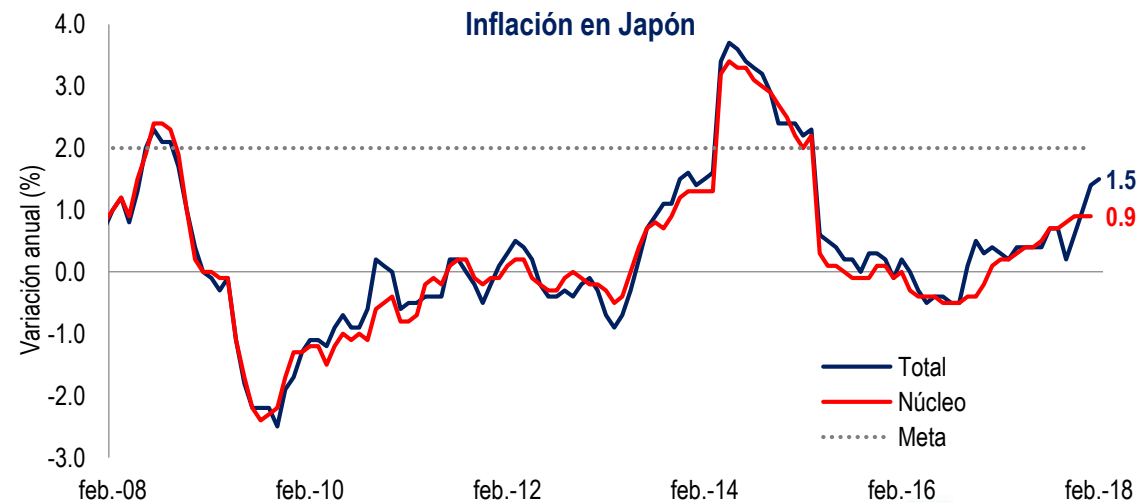
El crecimiento económico en Japón se desaceleró levemente.

## Comportamiento de la inflación en el UK



La inflación en el Reino Unido se mantiene desancorada de la meta.

## Inflación en Japón





# POLÍTICA MONETARIA MUNDIAL

La Fed aumentó su tasa de interés en 25 pbs, con lo cual da continuidad a la senda alcista iniciada en 2015. Ante la mejora de la actividad económica y la expectativa de una convergencia de la inflación hacia el objetivo de largo plazo se justifica un nuevo ajuste de la política monetaria. Hacia adelante se presentarían incrementos adicionales como lo sugieren los pronósticos de los miembros de la entidad. En total serían tres aumentos de tasa en 2018 con riesgos crecientes de cuatro movimientos.

El BCE mantuvo estable sus tasas. No obstante, los cambios del lenguaje refuerzan la idea de una transición hacia una política monetaria menos expansiva. El último comunicado eliminó una frase que se refería a la posibilidad de un mayor ritmo de compra de activos (actualmente en EUR 30 mil millones) si había un deterioro de la perspectiva económica.

Proyecciones económicas de la Reserva Federal (dic-17)

	2018	2019	2020	Largo Plazo
<b>Crecimiento del PIB (%)</b>	2.7 ↑	2.4 ↑	2.0 →	1.8 →
Estimación de dic-17 (%)	2.5	2.1	2.0	1.8
<b>Tasa de desempleo (%)</b>	3.8 ↓	3.6 ↓	3.6 ↓	4.5 ↓
Estimación de dic-17 (%)	3.9	3.9	4.0	4.6
<b>Inflación del PCE (%)</b>	1.9 →	2.0 →	2.1 ↑	2.0 →
Estimación de dic-17 (%)	1.9	2.0	2.0	2.0
<b>Inflación núcleo del PCE (%)</b>	1.9 →	2.1 ↑	2.1 ↑	
Estimación de dic-17 (%)	1.9	2.0	2.0	
<b>Tasa de fondos federales (%)</b>	2.1 →	2.9 ↑	3.4 ↑	2.9 ↑
Estimación de dic-17 (%)	2.1	2.7	3.1	2.8

Fuente: Comité Técnico de la Reserva Federal

Proyecciones económicas del Banco Central Europeo (mar-18)

	2018	2019	2020
<b>Crecimiento del PIB (%)</b>	2.4 ↑	1.9 →	1.7 →
Estimación de sep-17 (%)	2.3	1.9	1.7
<b>Tasa de desempleo (%)</b>	8.4 ↓	7.8 ↓	7.3 ↑
Estimación de sep-17 (%)	8.6	8.1	
<b>Inflación del IPC (%)</b>	1.4 →	1.4 ↓	1.7 →
Estimación de sep-17 (%)	1.4	1.5	1.7

Fuente: Comité Técnico del Banco Central Europeo.

# BANCOS CENTRALES

## Principales programas actuales de expansión cuantitativa



Banco Central Europeo (BCE)

- **Compras actuales:** 30 mil millones de euros mensuales hasta septiembre de 2018.
- **En dólares:** 36 mil millones.
- **Balance  $\approx$  actual:** 5.5 trillones de dólares.
- **Expectativas:** En 2019 se terminarían las compras de deuda.



Banco de Japón (BOJ)

- **Compras actuales:** 960 mil millones de yenes mensuales.
- **En dólares:** 9 mil millones.
- **Balance  $\approx$  actual:** 4.9 trillones de dólares.
- **Expectativas:** Reducción muy gradual de sus compras de deuda por la escasez de títulos.



Banco de Inglaterra (BOE)

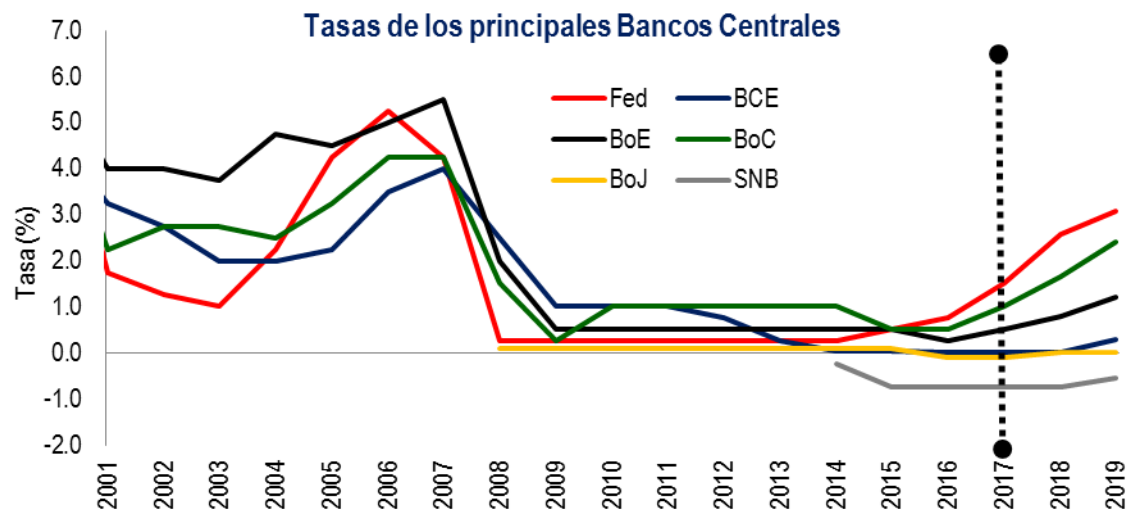
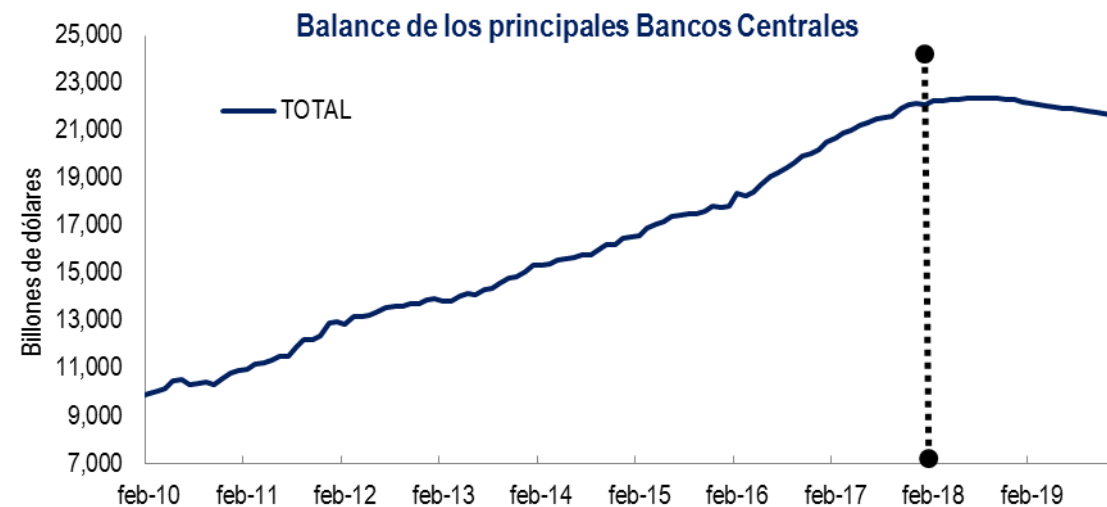
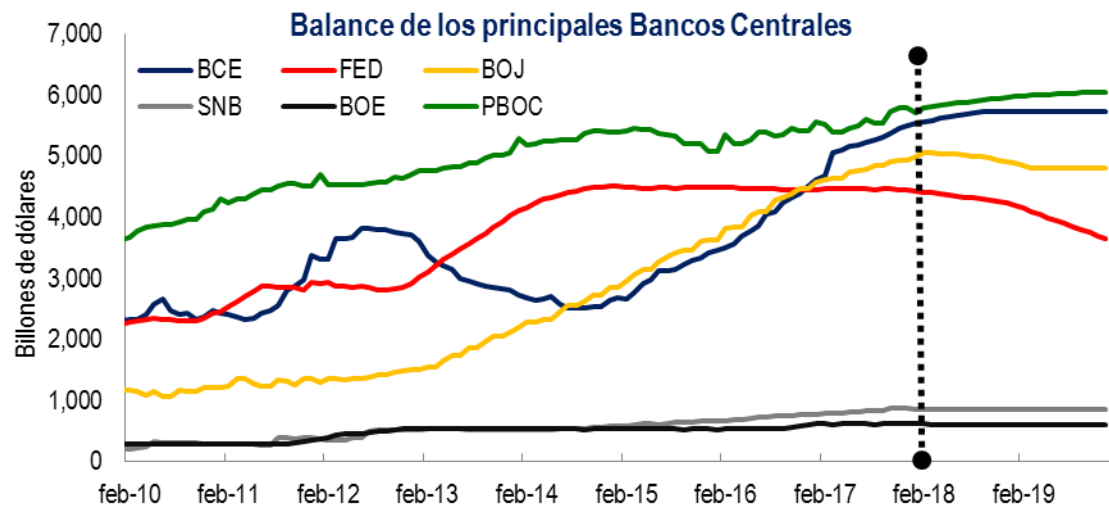
- **Compras actuales:** Compras mensuales hasta alcanzar un balance de 435 mil millones de libras.
- **En dólares:** 606 billones de dólares.
- **Balance  $\approx$  actual:** 605 billones de dólares.
- **Expectativas:** Reducción de las compras dada la cercanía al *target*.



Reserva Federal (FED)

- **Compras actuales:** Reinversiones.
- **Balance  $\approx$  actual:** 4.4 trillones de dólares.
- **Expectativas:** Dejar de reinvertir vencimientos por 200 mil millones en los primeros 12 meses, lo cual se convertiría en 600 mil en los sucesivos.

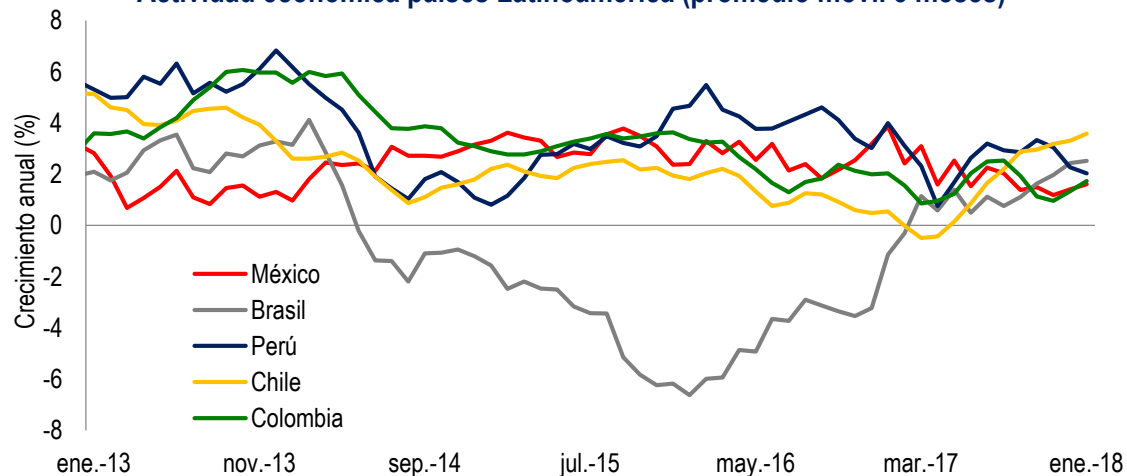
# BANCOS CENTRALES



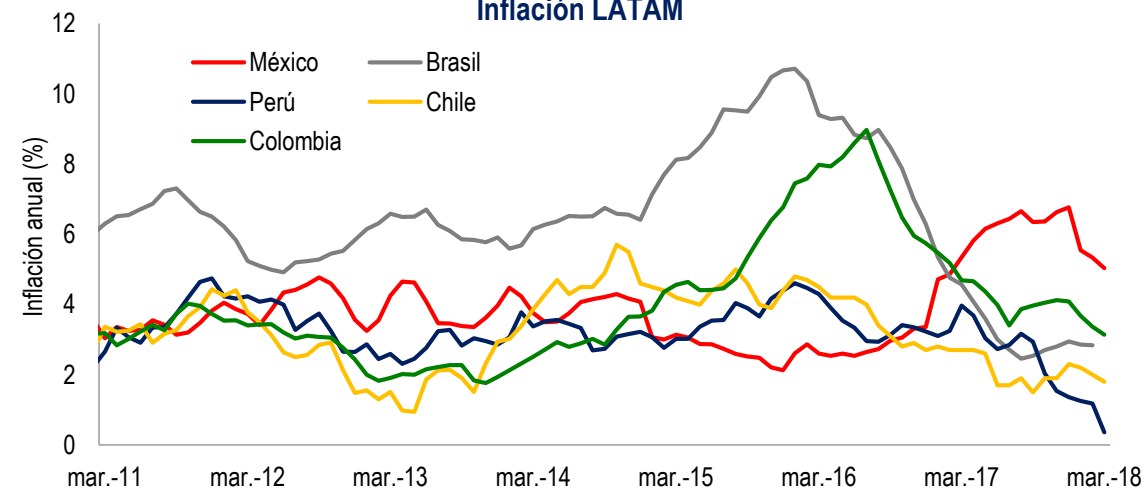
Sigla	Banco Central
Fed	Reserva Federal
BCE	Banco Central Europeo
BoE	Banco de Inglaterra
BoC	Banco de Canada
BoJ	Banco de Japón
SNB	Banco Central de Suiza
PBoC	Banco Popular de China

# LATAM

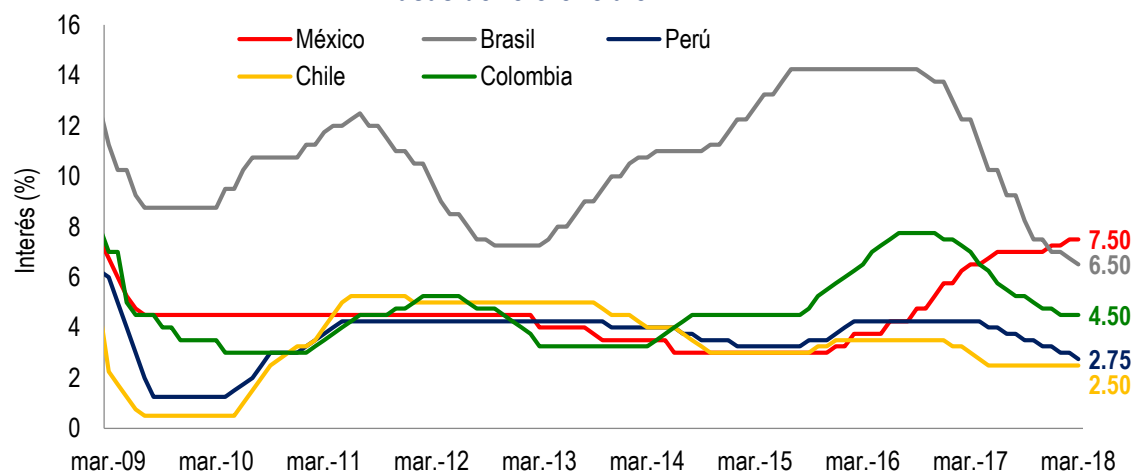
Actividad económica países Latinoamérica (promedio móvil 3 meses)



Inflación LATAM



Tasas de referencia en LATAM



Colombia cerró 2018 con el crecimiento promedio más bajo de las principales economías de la región, mostrando una expansión de 1.3% en 4T17. Le siguieron **México** (+1.4%), **Perú** (2.3%) y **Brasil** (+2.4%). **Chile** registro el mayor aumento con un crecimiento promedio de 3.3% en 4T17.

Las inflaciones en Latam han estado desacelerándose en todas las economías. La mayor variación promedio en los precios en 1T18 se registró en México (5.31%), Colombia (3.40%), Brasil (2.85%) y Chile (2%). Perú anotó la inflación más baja del 0.93%.

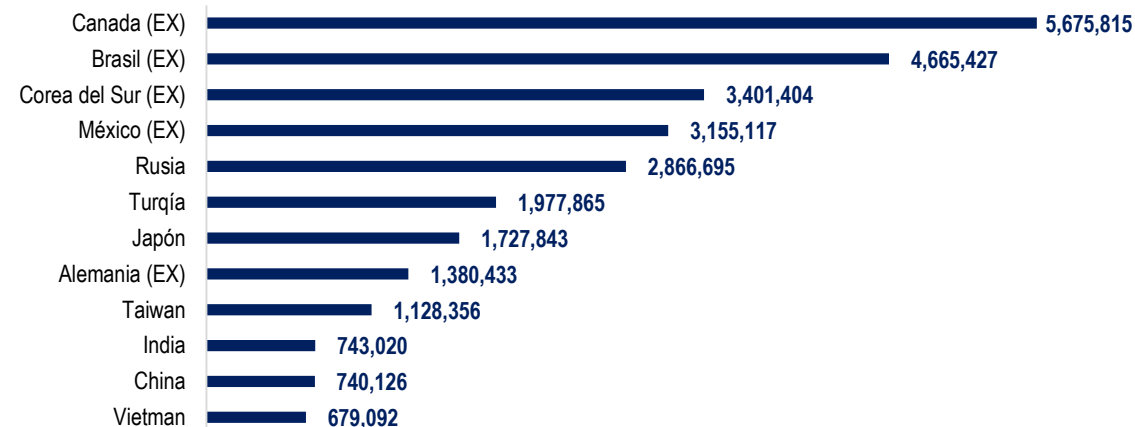
# POLÍTICA COMERCIAL MUNDIAL

En EEUU el Gobierno de Donald Trump impuso aranceles de 25% a las importaciones de acero y de 10% a las de aluminio, beneficiando a varios productores con excepciones. Por otra parte, EEUU impuso restricciones comerciales adicionales a productos chinos por unos USD 60.000 millones.

China anunció aranceles de entre 15% a 25% a 128 productos estadounidenses (entre ellos chatarra de aluminio, carne de cerdo, nueces, frutas y vino) por un total de USD 3.000 millones. Posteriormente, el país impuso aranceles del 25% a 106 productos estadounidenses como la soja, los automóviles y los productos químicos, lo cual representaría aproximadamente unos 50.000 millones de dólares cada año en sobrecostos.

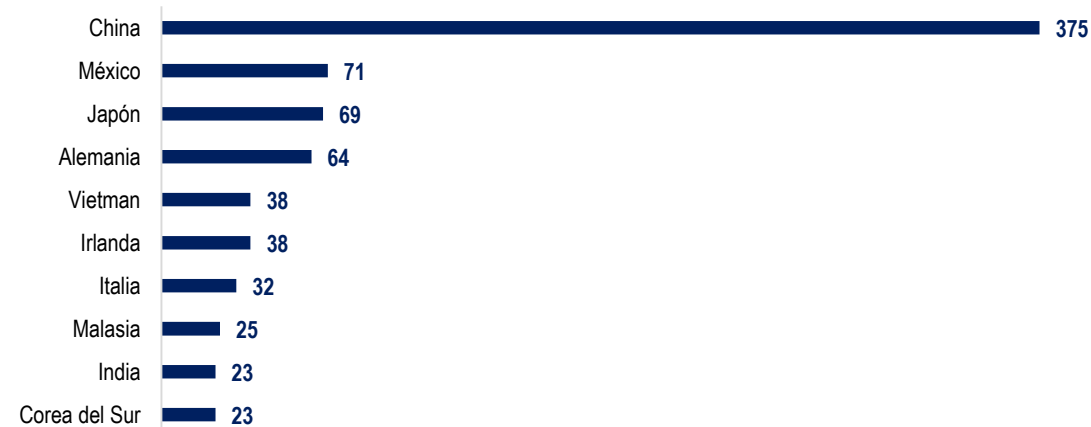
Las medidas arancelarias de Washington fueron introducidas para "complacer" a los empresarios estadounidenses, pero en realidad Washington "necesita a China para financiar la deuda estadounidense" y promocionar el diálogo con Corea del Norte. Sin embargo, con el actual Gobierno estadounidense resulta preocupante el riesgo de que se produzca un error político, lo que podría llevar a una crisis económica mundial.

Principales proveedores de acero a EEUU



\*Toneladas métricas

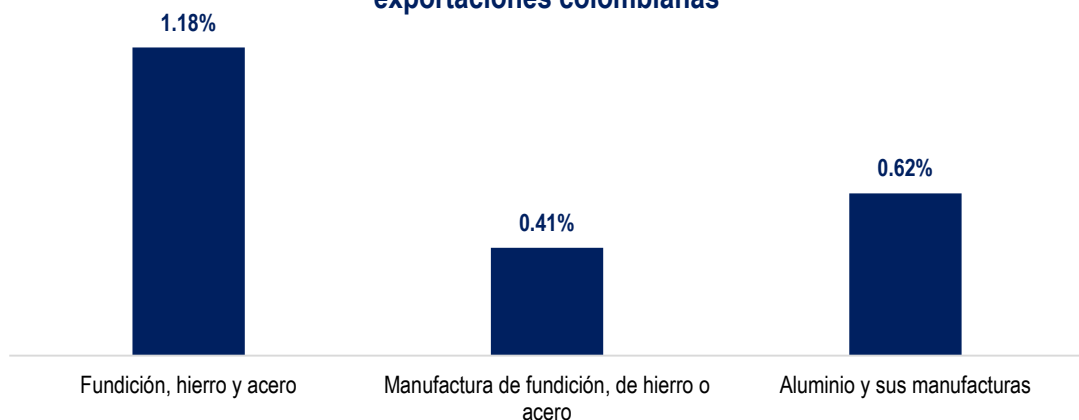
Principales países superavitarios con EEUU



\*Miles de millones de dólares.

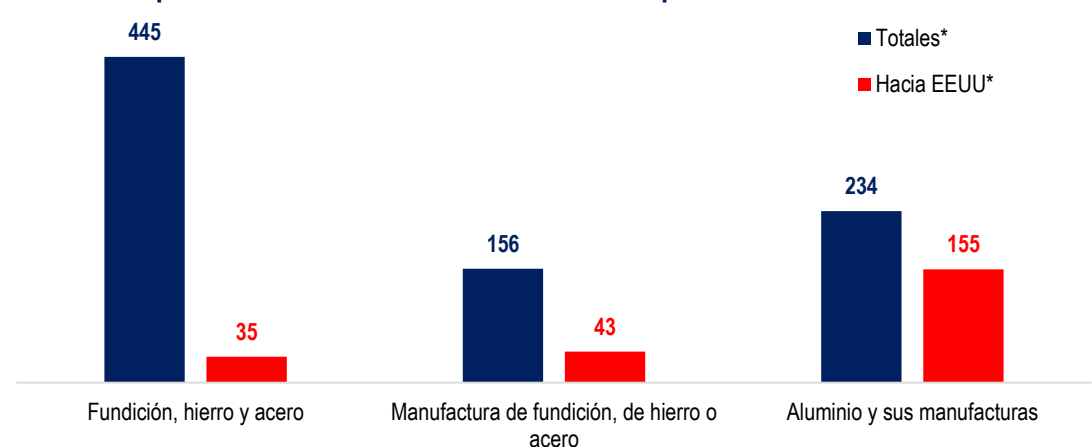
# POLÍTICA COMERCIAL MUNDIAL

Participación de las exportaciones con nuevos impuestos en EEUU en el total de exportaciones colombianas



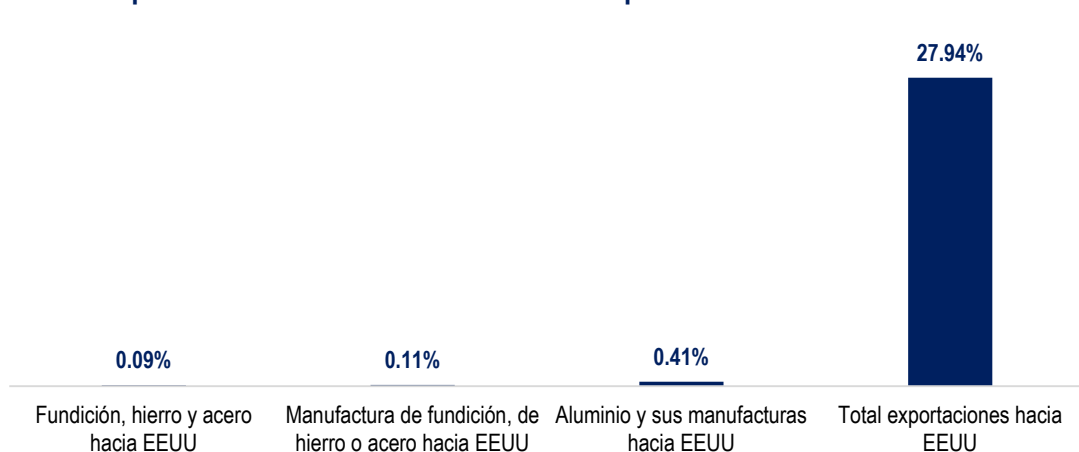
¿Son importantes para nuestras exportaciones totales las ventas de acero y aluminio?

Exportaciones de Colombia con nuevos impuestos en EEUU en 2017



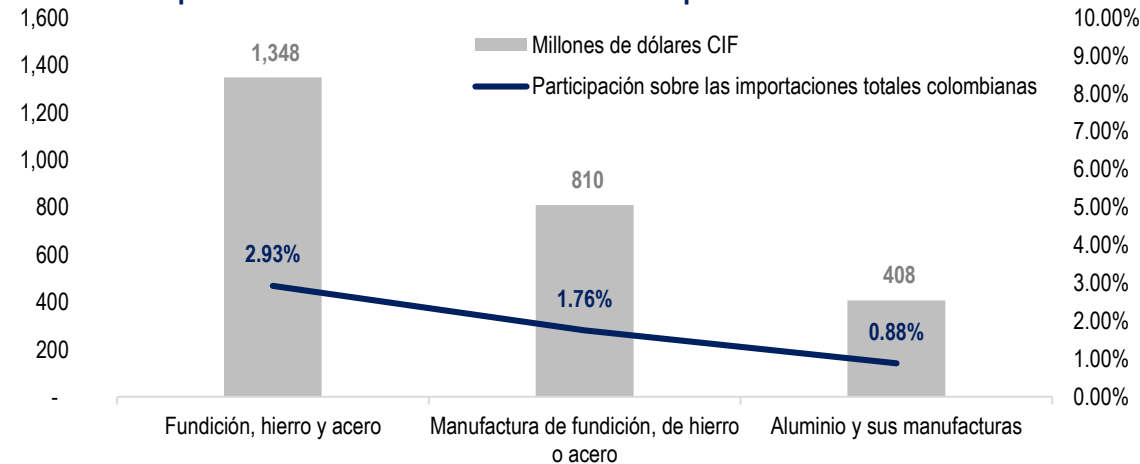
¿Es importante EEUU para el sector?

Participación de EEUU sobre el total de las exportaciones de Colombia en 2017



¿Son importantes estas exportaciones para nuestras ventas externas totales hacia EEUU?

Importaciones de Colombia con nuevos impuestos en EEUU en 2017



¿Exportaciones o importaciones?

Sin embargo, para el sector en Colombia serán muy desafiantes los precios bajos afuera.

## 2. INFORME MACROECONÓMICO INTERNO

# CRECIMIENTO EN COLOMBIA

## PIB por sectores económicos

Ramas de actividad	1T17	2T17	3T17	4T17	Cont. (3T17)*	Cont. (4T17)*	Cambio cont.*	
Servicios financieros	3.9%	3.9%	4.0%	3.4%	0.8	0.7	-0.1	↓
Servicios sociales	3.2%	3.3%	3.6%	3.7%	0.6	0.6	0.0	↑
Impuestos	2.5%	3.9%	5.2%	3.9%	0.5	0.4	-0.1	↓
Electricidad, gas y agua	-1.1%	1.4%	2.0%	2.3%	0.1	0.1	0.0	↑
Agricultura	8.6%	4.0%	6.3%	1.0%	0.4	0.1	-0.3	↓
Comercio	0.4%	1.9%	2.2%	0.3%	0.3	0.0	-0.2	↓
Minería	-8.5%	-4.9%	-1.0%	0.5%	-0.1	0.0	0.1	↑
Construcción	-1.4%	0.9%	-1.8%	-0.6%	-0.1	0.0	0.1	↑
Transporte	-0.6%	0.8%	0.5%	-1.0%	0.0	-0.1	-0.1	↓
Industria	1.2%	-3.1%	-0.9%	-1.4%	-0.1	-0.1	0.0	↓
<b>PIB</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>↓</b>

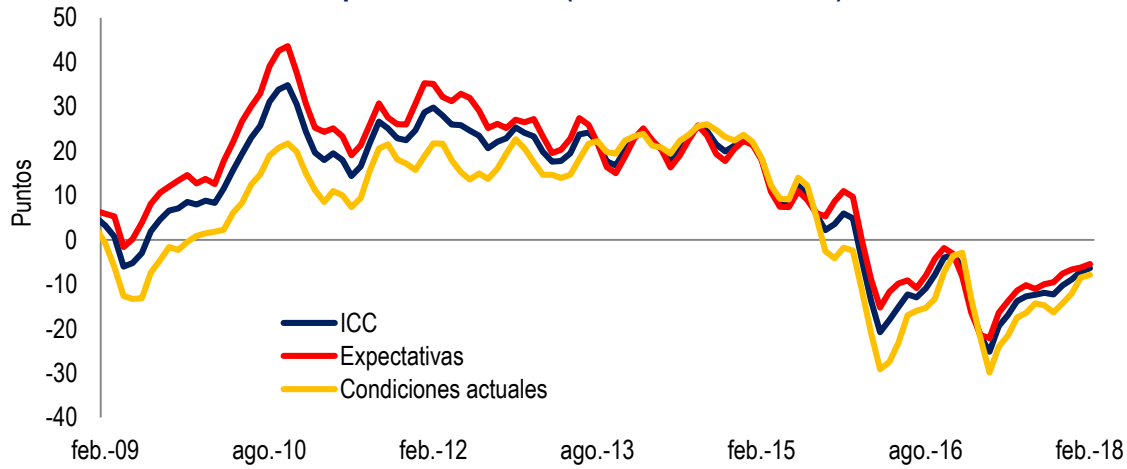
\*Puntos porcentuales

Nota: La suma de las contribuciones de los componentes pueden no coincidir con el crecimiento del PIB, debido a la metodología de encadenamiento que usa el DANE para calcular el PIB a precios constantes.

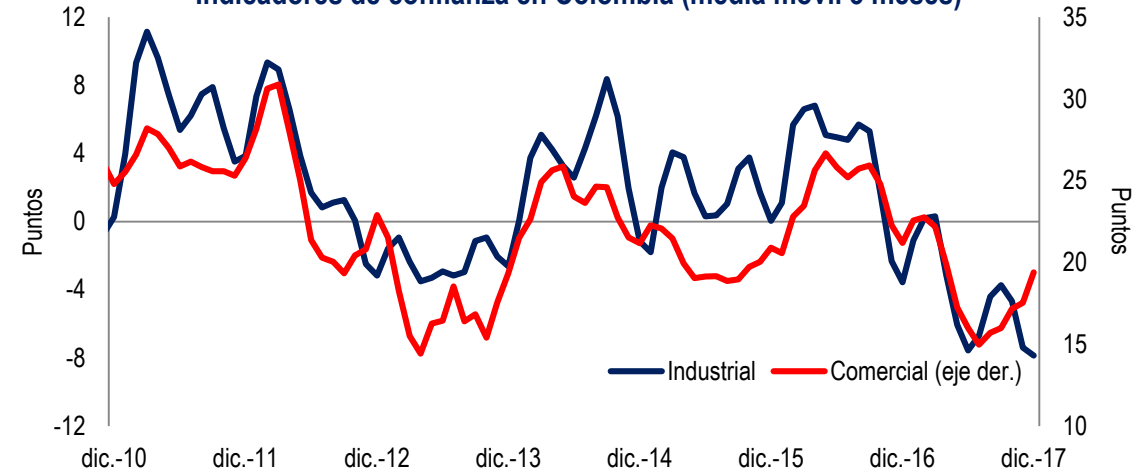


# ÍNDICES DE CONFIANZA

Componentes del ICC (media móvil 3 meses)



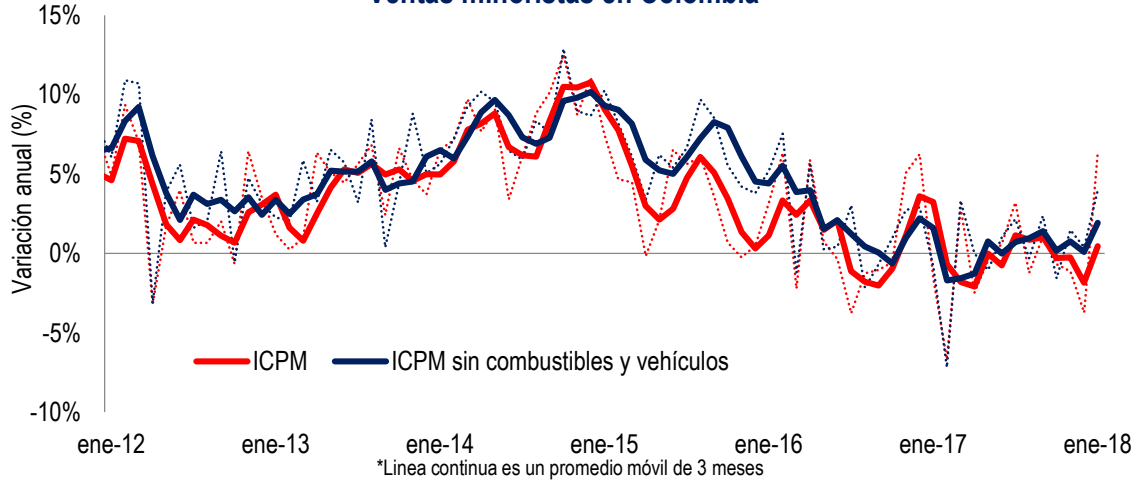
Indicadores de confianza en Colombia (media móvil 3 meses)



- El Índice de Confianza del Consumidor mostró un promedio preliminar de -6.6% en 1T18, mejorando frente a 4T17 (-8.9%). A pesar de su valor negativo, el indicador se ha ido recuperando en los últimos trimestres.
- El Índice de Confianza Comercial registró un incremento promedio preliminar de 21.2% en 1T18, mejorando frente al 19.4% anotado en 4T17. De esta forma, el optimismo de los comerciantes sigue condicionado a una mejora en la disposición a consumir de los agentes.
- El Índice de Confianza Industrial se ubicó en promedio en 1% YoY preliminarmente en 1T18, su mejor lectura en 17 meses. Así, el indicador se situó por primera vez en terreno positivo desde septiembre de 2016.

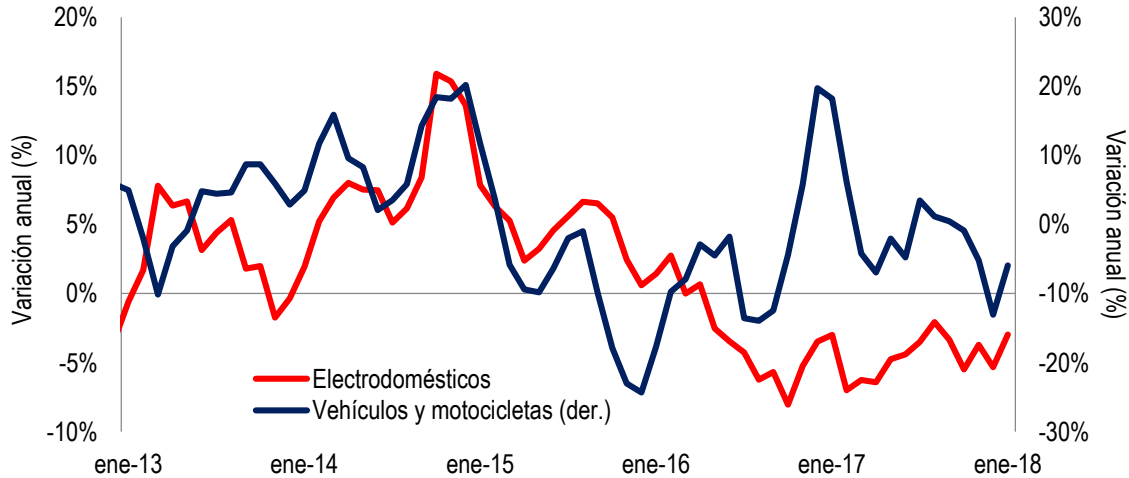
# VENTAS MINORISTAS

Ventas minoristas en Colombia\*



Las ventas minoristas aumentaron 6.2% YoY en enero, su mayor incremento en casi 2 años.

Consumo de bienes durables (media móvil 3 meses)



Las ventas de electrodomésticos se mantienen con tasas de crecimiento negativas.

Crecimiento y dinámica reciente de los rubros de las ventas minoristas:

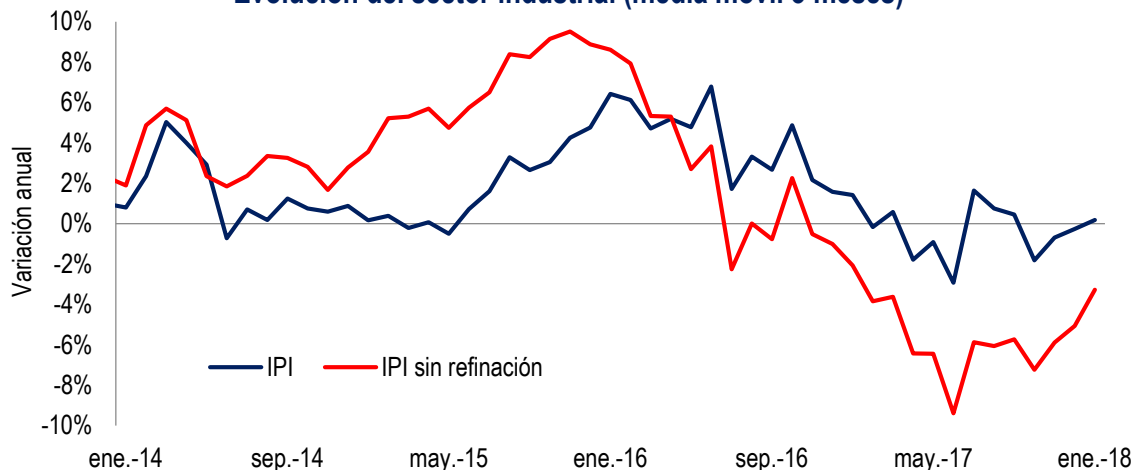
Principales rubros del consumo	2T17*	3T17*	4T17*	1T18*	ene-18	Cambio trimestral**
Vehículos y motocicletas	-4.8%	0.4%	-13.1%	26.0%	26.0%	39.1 ↑
Equipo de informática y telecomunicaciones	11.2%	11.6%	7.9%	25.9%	25.9%	18.0 ↑
Aseo del hogar	0.1%	4.2%	3.7%	7.1%	7.1%	3.4 ↑
Alimentos y bebidas	5.2%	5.6%	4.9%	7.0%	7.0%	2.1 ↑
Combustible para vehículos	-0.7%	0.2%	0.2%	3.9%	3.9%	3.6 ↑
Otros	4.0%	3.7%	-1.1%	3.3%	3.3%	4.4 ↑
Vestidos y textiles	-0.4%	0.9%	-0.3%	0.8%	0.8%	1.1 ↑
Aseo personal	-3.1%	-1.1%	-5.1%	0.0%	0.0%	5.1 ↑
Accesorios vehículos	-8.3%	-6.6%	-8.4%	-0.9%	-0.9%	7.5 ↑
Electrodomésticos y equipos del hogar	-4.4%	-3.3%	-5.3%	-0.9%	-0.9%	4.4 ↑
Calzado y artículos de Cuero	-7.1%	-5.7%	-2.2%	-2.9%	-2.9%	-0.7 ↓
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4.8%	1.2%	1.2%	-3.5%	-3.5%	-4.7 ↓
Farmacéuticos	-4.9%	-1.3%	-1.8%	-3.5%	-3.5%	-1.7 ↓
Ferretería	-10.5%	-5.2%	-7.7%	-4.7%	-4.7%	3.0 ↑
Libros y papelería	-6.3%	-4.8%	-6.1%	-9.2%	-9.2%	-3.1 ↓
<b>Índice de Comercio al por Menor (ICPM)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.2%</b>	<b>8.1 ↑</b>

\*Variaciones promedio

\*\* Puntos porcentuales

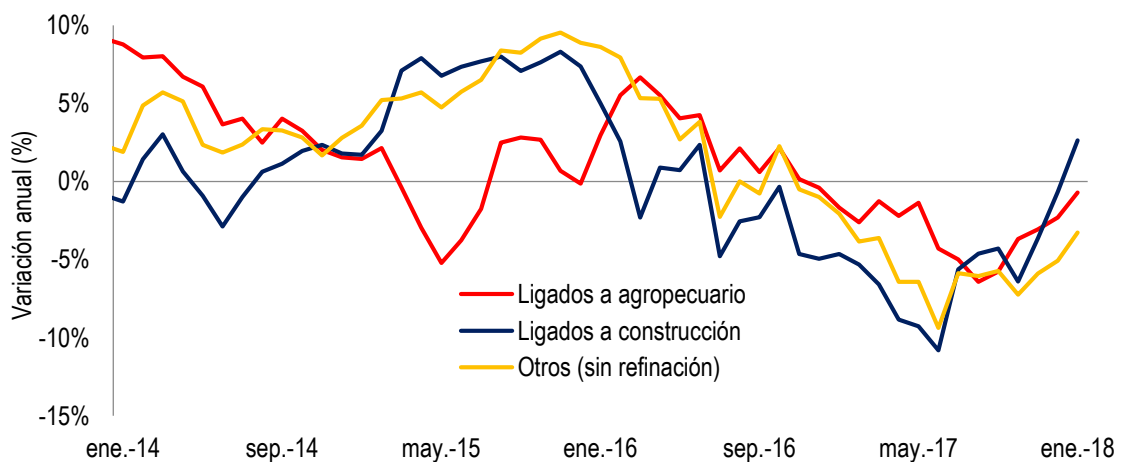
# PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Evolución del sector industrial (media móvil 3 meses)



La producción industrial sin refinación cayó 1.4% YoY en enero, la mejor dinámica en 10 meses.

Insumos de producción industrial (media móvil 3 meses)



La producción industrial de bienes ligados a las construcción se ha acelerado en los últimos meses, mientras que de bienes agropecuarios ha mantenido tasas de crecimiento negativas.

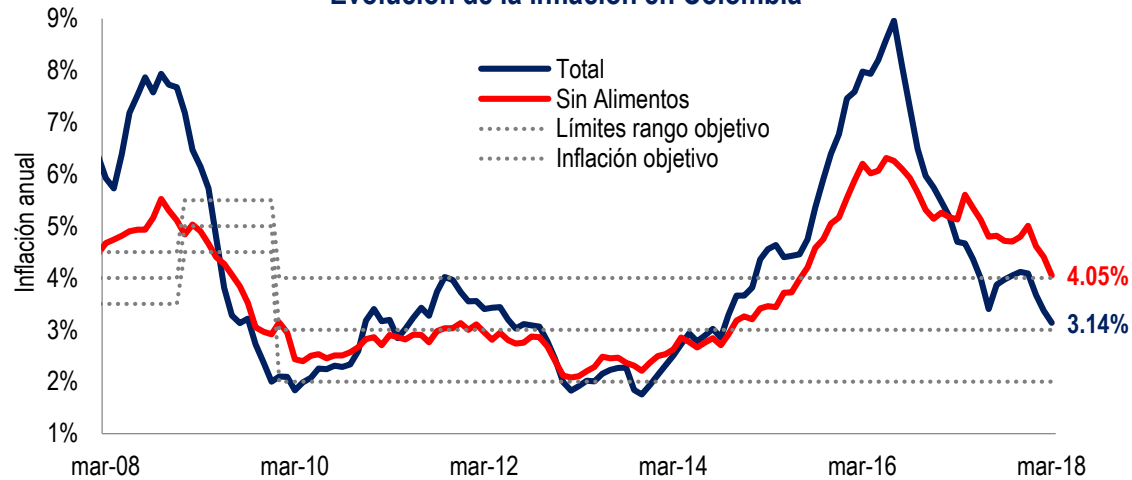
Crecimiento y dinámica reciente de los principales subsectores industriales (variaciones anuales - YoY):

Principales subsectores	1T17*	2T17*	3T17*	4T17*	ene-18	Particip.	Cambio contrib.**
Caucho y plásticos	-8.2	-3.6	-2.7	9.4	9.4	4.3%	0.52 ↑
Papel y actividades de impresión	-6.2	0.2	-5.6	7.9	7.9	4.8%	0.64 ↑
Químicos y farmacéuticos	-11.6	-9.6	1.1	6.3	6.3	12.9%	0.68 ↑
Refinación de petróleo	3.4	2.1	7.3	5.8	5.8	20.2%	-0.23 ↓
Metales	-8.3	-0.5	-0.8	5.2	5.2	5.3%	0.32 ↑
Muebles	-7.3	-1.2	-5.3	1.3	1.3	1.0%	0.10 ↑
Bebidas y alimentos	-3.8	-4.5	-1.9	-1.7	-1.7	32.4%	0.03 ↑
Aparatos eléctricos	-10.6	6.2	-1.0	-6.3	-6.3	1.7%	-0.09 ↓
Vidrios y minerales	-10.2	-12.2	-10.0	-7.0	-7.0	6.9%	0.21 ↑
Resto de industrias	-8.8	8.9	1.4	-7.9	-7.9	1.2%	-0.11 ↓
Vehículos, carrocerías y autopartes	-20.7	-6.0	-22.2	-8.7	-8.7	1.6%	0.22 ↑
Madera	-10.2	1.9	-5.6	-10.6	-10.6	0.5%	-0.03 ↓
Trilla de café	-17.3	17.4	-8.9	-11.3	-11.3	0.6%	-0.02 ↓
Textiles y calzado	-8.4	-7.9	-10.0	-11.6	-11.6	4.6%	0.13 ↑
Equipo de transporte	-18.5	-10.1	0.4	-16.5	-16.5	0.8%	-0.13 ↓
Maquinaria y equipo	-11.7	-19.4	-9.4	-21.5	-21.5	1.2%	-0.08 ↓
<b>Índice de Producción Industrial (IPI)</b>	<b>-2.9</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>100%</b>	<b>1.29 ↑</b>
<b>Crecimiento ajustado por días hábiles:</b>		ene-17		ene-18			
		25 días.		25 días.			
		<u>1.0</u>					

\*Variaciones promedio  
\*\*Puntos porcentuales

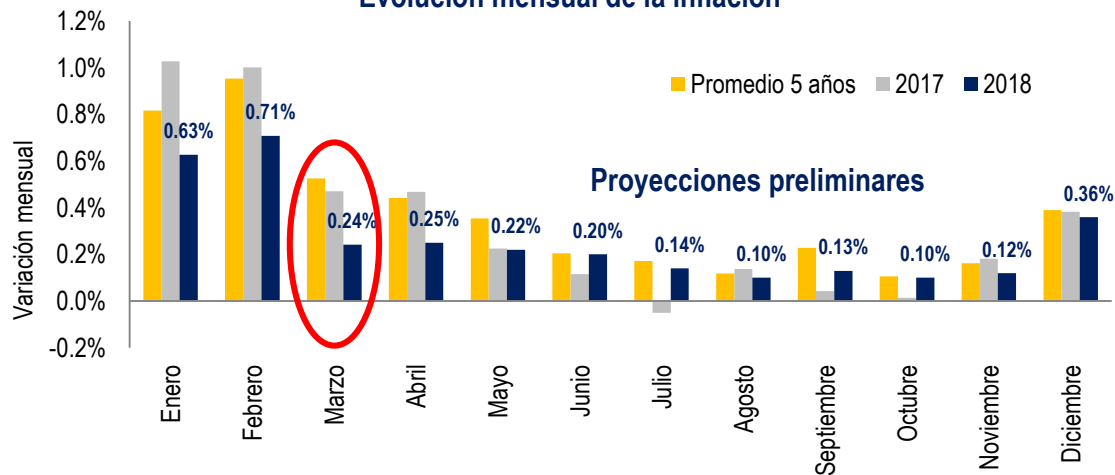
# INFLACIÓN

## Evolución de la inflación en Colombia



La inflación alcanzó su menor nivel desde septiembre de 2014.

## Evolución mensual de la inflación

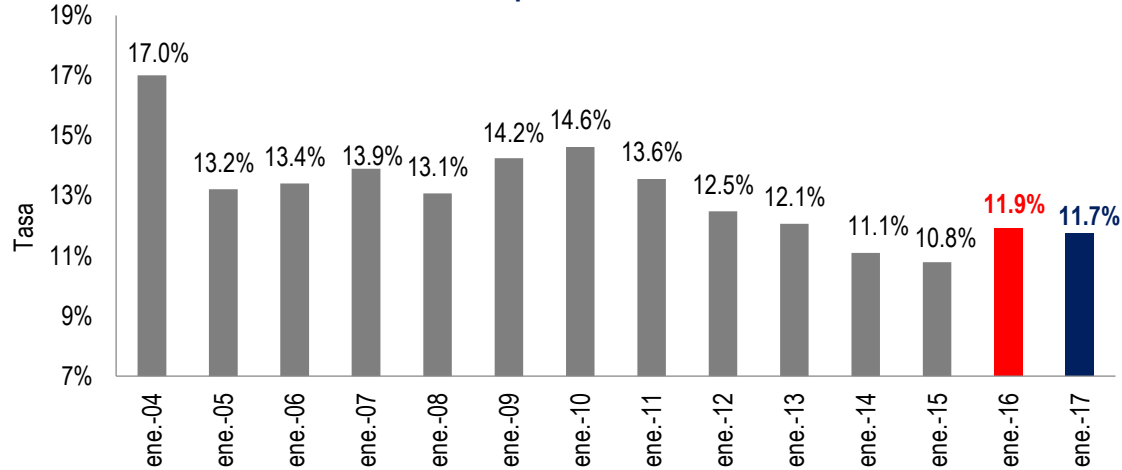


La inflación mensual sorprendió considerablemente a la baja al mercado.

	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución componentes (p.p.)		Presiones de inflación (p.p.)
	mar.-17	mar.-18	feb.-18	mar.-18	feb.-18	mar.-18	mar.-18
<b>Alimentos</b>	0.11	0.15	0.94	0.98	0.27	0.28	▲ 0.01
Perecederos	0.67	1.87	5.11	6.36	0.19	0.24	▲ 0.05
Procesados	-0.32	-0.49	-1.60	-1.77	-0.26	-0.29	▼ -0.03
Comidas fuera del hogar	0.62	0.43	3.51	3.32	0.28	0.27	▼ -0.02
<b>Regulados</b>	<b>0.47</b>	<b>0.35</b>	<b>6.14</b>	<b>6.01</b>	<b>0.94</b>	<b>0.92</b>	▼ -0.02
Combustibles	1.40	-0.02	9.38	7.85	0.27	0.23	▼ -0.04
Energía Eléctrica	-0.30	1.41	3.47	5.24	0.10	0.15	▲ 0.05
Gas	1.90	-1.96	3.67	-0.26	0.03	0.00	▼ -0.04
<b>Transables</b>	<b>0.85</b>	<b>0.15</b>	<b>2.50</b>	<b>1.79</b>	<b>0.65</b>	<b>0.47</b>	▼ -0.18
Servicios De Telefonía	1.70	0.04	3.72	2.03	0.11	0.06	▼ -0.05
Higiene Corporal	0.37	-0.21	1.45	0.85	0.02	0.01	▼ -0.01
Pasaje Aéreo	2.58	1.62	10.60	9.56	0.08	0.07	▼ -0.01
Otras Bebidas Alcohólicas	2.48	-0.08	7.30	4.63	0.04	0.02	▼ -0.01
Cerveza	2.16	-0.16	4.02	1.66	0.02	0.01	▼ -0.01
Aguardiente	3.99	0.33	10.44	6.56	0.02	0.01	▼ -0.01
<b>No transables</b>	<b>0.51</b>	<b>0.33</b>	<b>4.95</b>	<b>4.76</b>	<b>1.51</b>	<b>1.45</b>	▼ -0.06
Arrendamiento	0.54	0.40	4.06	3.91	0.75	0.73	▼ -0.03
Servicios Relacionados Con Diversión	1.55	-0.13	17.03	15.10	0.05	0.05	▼ -0.01
Turismo	-2.96	-5.05	4.19	1.94	0.01	0.01	▼ -0.01
<b>Inflación total</b>	<b>0.47</b>	<b>0.24</b>	<b>3.37</b>	<b>3.14</b>	<b>3.37</b>	<b>3.14</b>	▼ -0.24

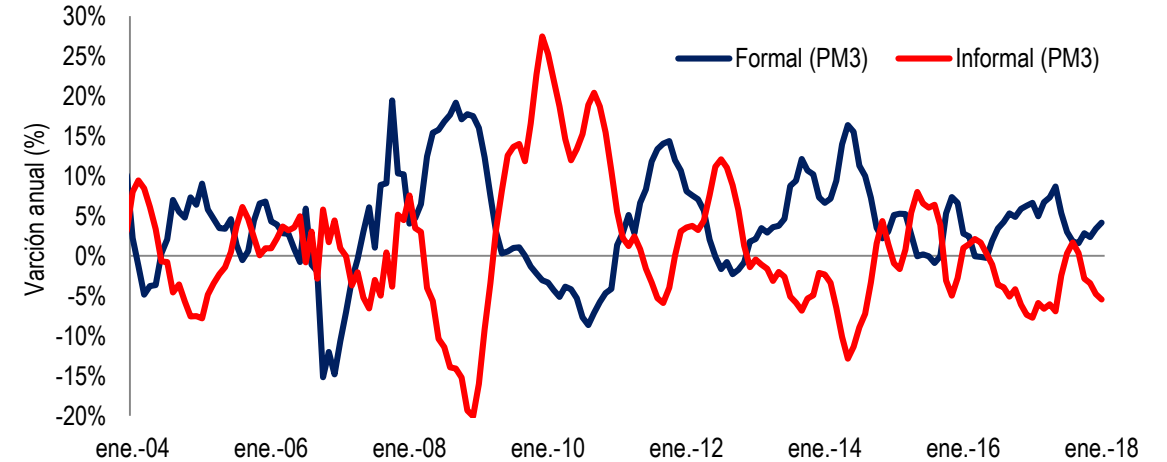
# MERCADO LABORAL

Tasa de desempleo meses de enero



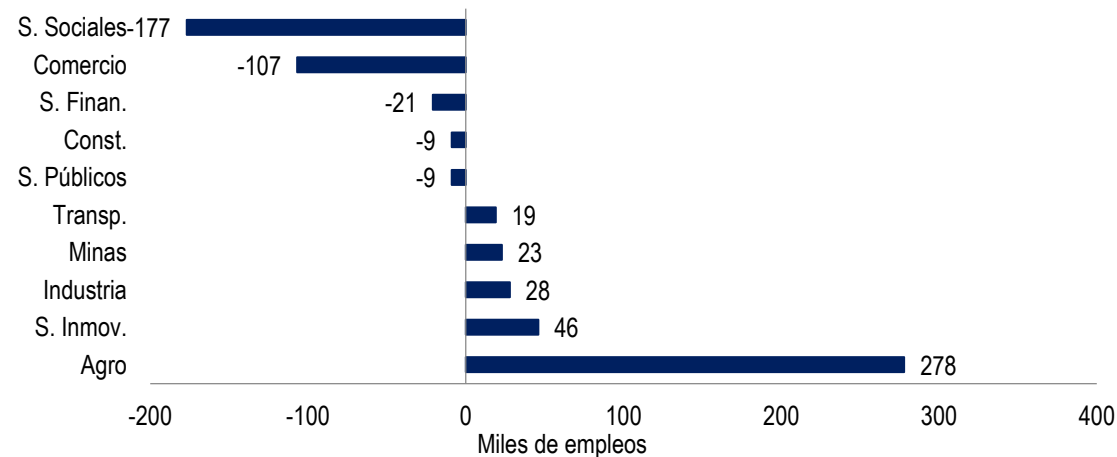
La tasa de desempleo desestacionalizada se mantuvo en 9.4% en enero, su mayor nivel desde enero de 2014.

Dinámica del empleo formal e informal



El empleo formal se expandió en promedio 6.1% en enero, mientras que el empleo informal cayó 7.7%.

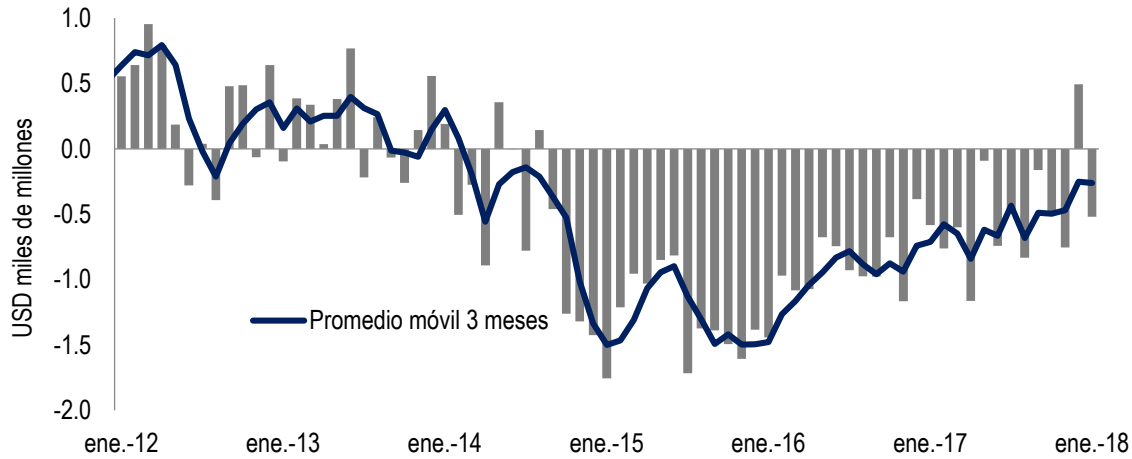
Generación de empleo por sector en el último año



En los últimos 12 meses, la economía colombiana generó aproximadamente 71 mil nuevos empleos.

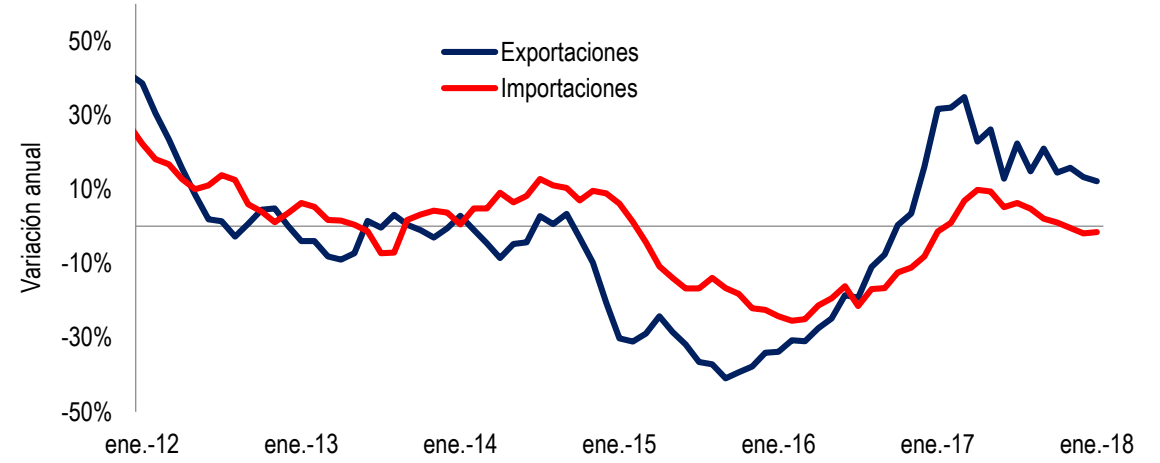
# BALANZA COMERCIAL

**Déficit mensual de balanza comercial**



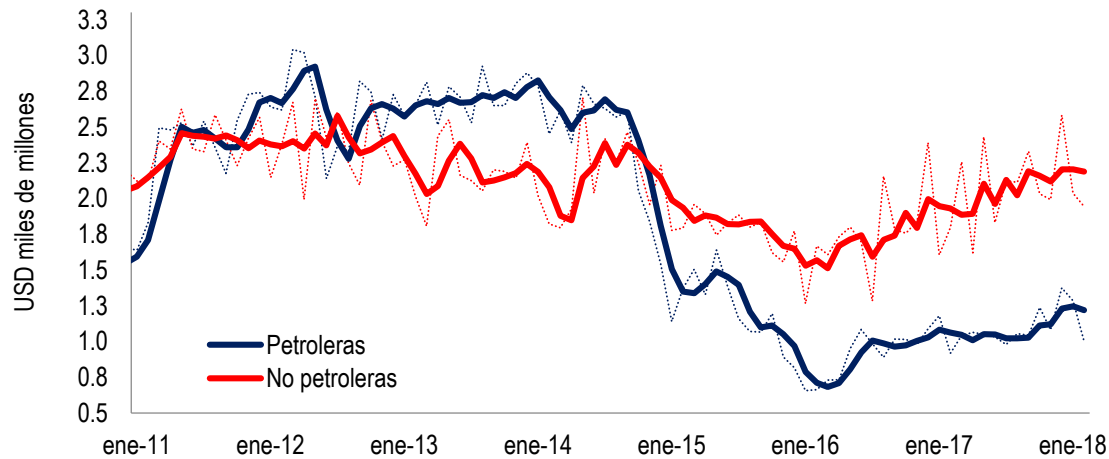
La balanza comercial en Colombia mostró un déficit de 518 millones de dólares en enero, superior al promedio de 251 millones de dólares de 4T17.

**Dinámica de las export. e import. (promedio móvil 3 meses)**



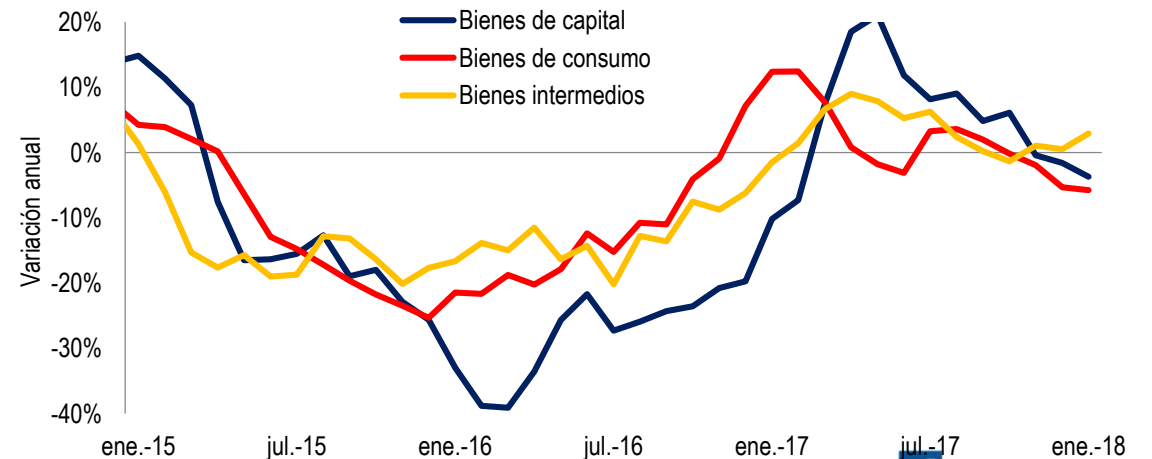
Las exportaciones se expandieron más que las importaciones en 2017.

**Flujos mensuales de exportaciones (media móvil 3 meses)**



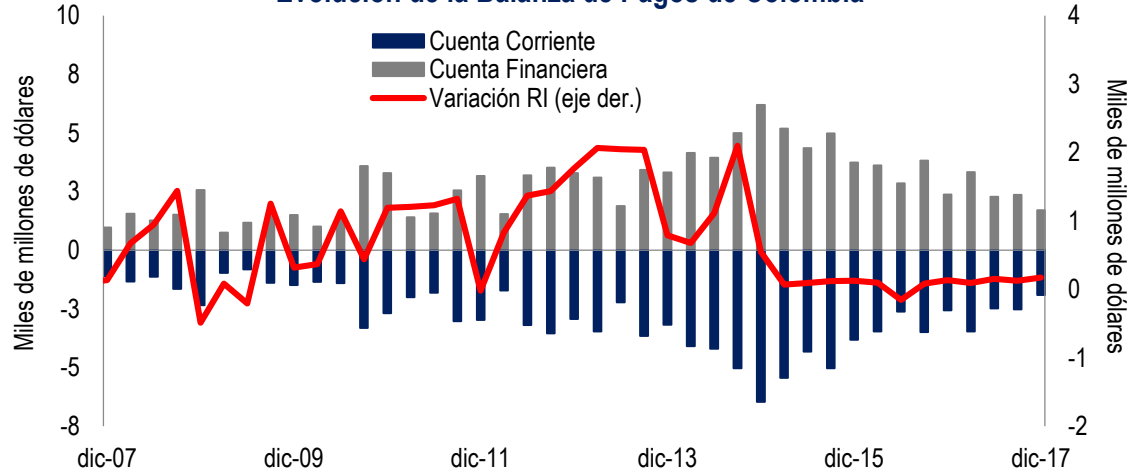
Las exportaciones no petroleras fueron de 24 mil millones de dólares en 2017. Las petroleras alcanzaron los 13 mil millones de dólares.

**Importaciones por destino económico (media móvil 3 meses)**

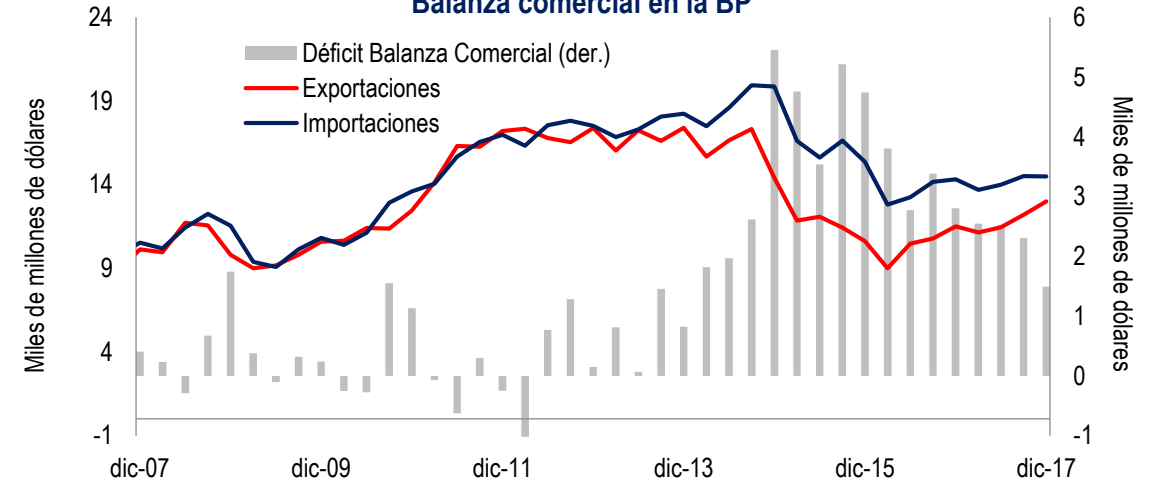


# BALANZA DE PAGOS

**Evolución de la Balanza de Pagos de Colombia**



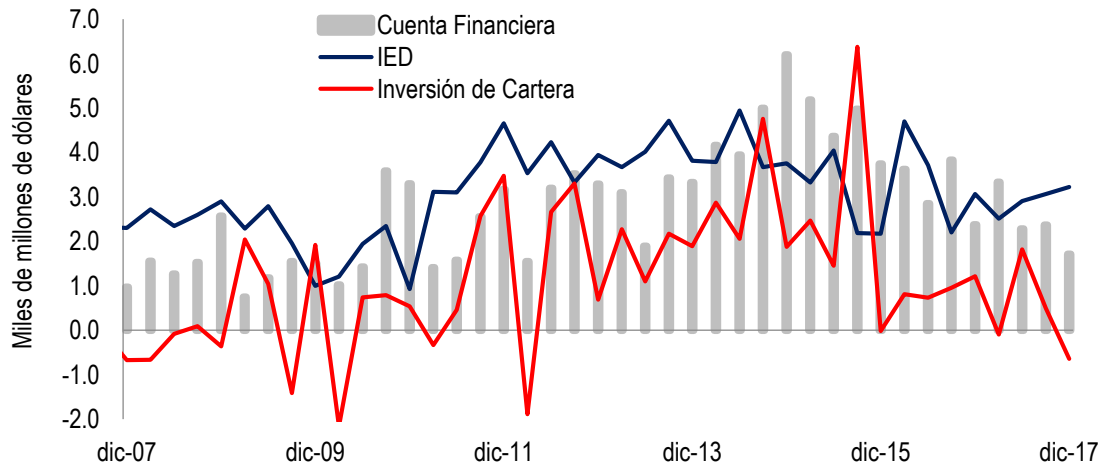
**Balanza comercial en la BP**



El déficit de cuenta corriente fue de 10 mil millones de dólares en 2017, mientras que el superávit de la cuenta de capitales alcanzó los 9.6 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron los 47 mil millones de dólares, mientras que las importaciones se situaron en 56 mil millones de dólares.

**Flujos de la cuenta financiera de la BP**

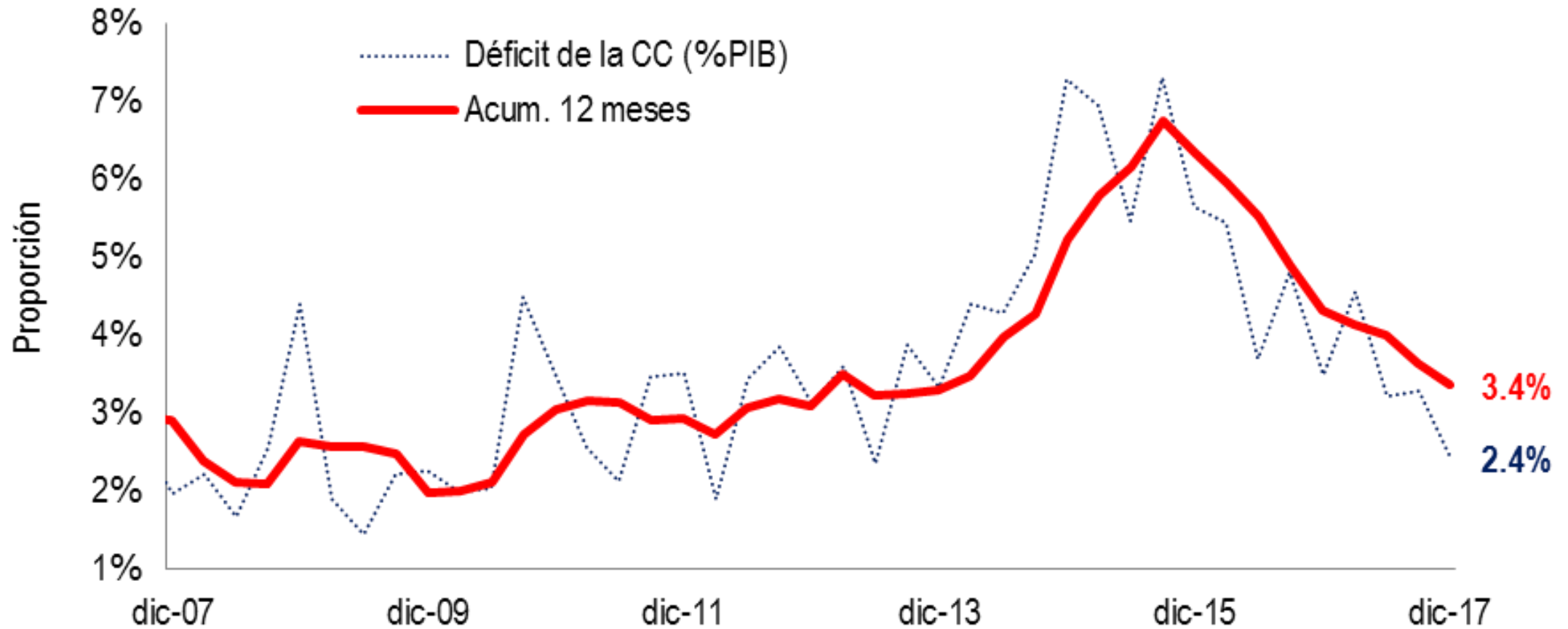


La inversión extranjera directa se ubicó en 11 mil millones de dólares, entretanto la inversión de portafolio se situó en 1.5 mil millones de dólares.

El ajuste de la cuenta corriente estuvo asociado a tres factores fundamentales: i) un escenario cambiario más favorable; ii) la debilidad en la demanda interna; y iii) el marcado dinamismo de las exportaciones en parte asociado al alza en los precios del petróleo.

# BALANZA DE PAGOS

## Déficit de cuenta corriente como proporción del PIB







[www.fiducoldex.com.co](http://www.fiducoldex.com.co)  
Tel: 3275500 Ext. 1144